

Notation Morningstar  
★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



**LIPPERS:**

Meilleur fonds sur 3 ans et 5 ans: Actions Internationales Prix 2009, 2010, 2011 et 2012

Co-Gérants : Marc GIRAULT depuis l'origine Paul GIRAULT depuis 2009

FCP de droit français Parts de Capitalisation

Catégorie AMF Actions Internationales

Code ISIN FR0010201459

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1<sup>er</sup> juillet 2005

Frais de Gestion 1,25% TTC

Commission de Surperformance Si dépassement du High water mark 10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 10 000€

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/07/2018 2 324 780,32 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2018 77 110 112,84 €

# HMG GLOBETROTTER – Part I

juillet 2018

## Objectif de gestion

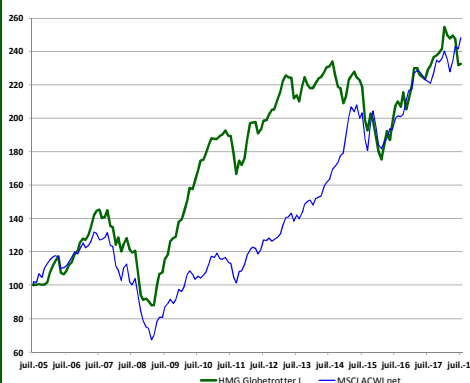
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle de l'indice.

Informations complémentaires : Le fonds prend positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé en dehors de l'Europe. Ces sociétés sont des filiales de grandes sociétés européennes cotées à l'étranger, des sociétés de pays émergents auxquelles un accord avec un groupe européen confère un avantage concurrentiel décisif ou des sociétés européennes dont l'essentiel des revenus est réalisé dans des pays émergents.

La répartition des positions et la nature des sociétés présentes dans le portefeuille doivent permettre de conserver un profil de risque plus prudent qu'un investissement direct dans des sociétés de pays émergents.

L'indice de référence du FCP est le MSCI AC World en EUR (Source : net dans www.msci.com).

## Performances



Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	0,3	-3,9	1,4	6,1	94,4	132,5
MSCI AC World (EUR)	2,8	5,3	11,8	22,1	147,8	148,4

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Globetrotter I (EUR)	3,3	-4,2	-9,8	12,0	14,5
MSCI AC World (EUR)	17,5	18,6	8,8	11,1	8,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,24
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	10,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,8%
Tracking Error	10,0%

La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

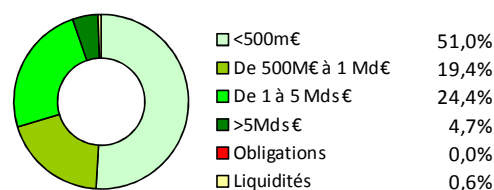
### Principales lignes actions du portefeuille

HANKUK GLASS IND	8,0%	CAMELLIA PLC	3,1%
SONATEL	6,5%	AFRICAN OXYGEN	2,8%
ALLIANZ MALAYSIA	6,5%	BRASSERIES DU CAMEROU	2,5%
COMGAS	4,6%	TOTAL GABON	2,4%
SONAE SIERRA BRASIL	3,4%	ORANGE EGYPT	2,4%

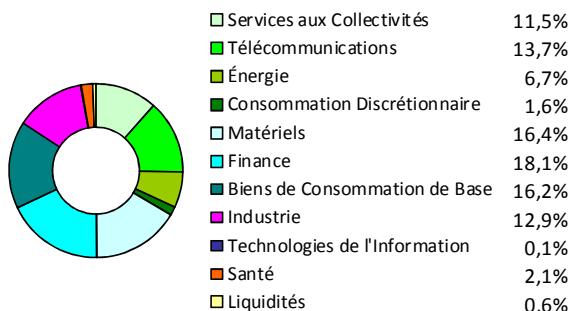
### Par région d'activité



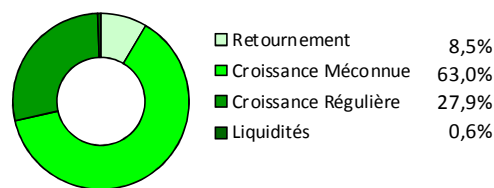
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**HMG FINANCE**

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/07/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Corée du Sud	2,26	Singapour	-1,24	Matériels	0,84	Telecommunications	-0,52	BRL	0,29	TRY	-0,08
Brésil	0,11	Indonésie	-0,27	Biens.Conso.de Base	0,05	Energie	-0,19	ZAR	0,12	MYR	-0,06
Thaïlande	0,07	Côte d'Ivoire	-0,26	Techno. De l'Info.	0,01	Utilities	-0,14	COP	0,05	IDR	-0,04

## Commentaire du mois de juillet

### Qui a raison ?

Avec une progression de 0,3% ce mois-ci, la part I de HMG Globetrotter ne rattrape pas son indice de référence, le MSCI All Country World, qui progresse de 2,8%, emmené par la progression de la technologie américaine. Par contre, la part fait plus ou moins jeu égal avec l'indice des pays émergents depuis le début de l'année : -3,9% contre -3,66%. Après un fort rebond en 2017, à la surprise générale, et un retour en faveur au début de l'année, les marchés émergents sont à nouveau tombés en disgrâce... mais pas pour tout le monde !

Deux partis, aux positions diamétralement opposées, sont aujourd'hui en présence sur les marchés émergents. D'un côté, les investisseurs qui, depuis quelques années, boudent la croissance et la rentabilité des entreprises émergentes – sauf si elles appartiennent au secteur de la technologie ! Tout en prétendant chercher la croissance à long terme, leur approche consiste surtout à utiliser les marchés émergents comme une classe d'actifs d'appoint sur laquelle ils entrent et sortent au gré des modes.

De l'autre côté, les maisons-mères, les investisseurs en private equity, les industriels, font leur marché. Tout en payant de grosses primes par rapport aux cours actuels, ils estiment qu'ils vont faire dans la durée une bonne affaire.

Citons quelques opérations annoncées ces derniers mois au sein du portefeuille de HMG Globetrotter ou, plus largement, de son univers d'investissement :

- **Mineral Deposits Ltd** se fait racheter par Eramet, qui lui est associé à 50% dans ses affaires opérationnelles au Sénégal. Prime par rapport au dernier cours de Bourse avant l'annonce de l'opération : + 50,8 %. HMG Globetrotter a apporté ce mois-ci sa position à l'offre.
- **Murray and Roberts Holdings**, opérateur d'exploitation minière basé en Afrique du Sud, se débat contre une offre hostile du fonds allemand de private equity Aton. Prime : + 73,6%
- **Hong Kong Aircraft Engineering**, filiale de Swire Pacific opérant principalement en Chine et à Hong Kong dans la logistique aéronautique, fait l'objet d'une offre de rachat par sa maison-mère. Prime : + 68,1%
- **Hankuk Glass Industries Inc**, filiale de Saint-Gobain en Corée, vient d'annoncer une offre de rachat sur ses propres actions. Prime : + 42,3%. Cette action est ainsi devenue d'un jour à l'autre la première position de votre fonds !

Qu'ont en commun ces entreprises rachetées, outre le fait d'appartenir à notre univers d'investissement ?

- La prime de rachat est très élevée : elle varie entre 42% et 73%.
- On peut supposer que les acheteurs, de par leur nature, savent calculer la valeur réelle de ce qu'ils achètent. Les primes proposées ne sont donc pas des aberrations, elles sous-estiment même nécessairement la valeur réelle que ces acheteurs attribuent aux entreprises rachetées.

Qui donc a raison ? La troupe des investisseurs pusillanimes dont la conviction varie en fonction des cours de la Bourse et des modes et qui néglige en ce moment les actions émergentes, quels que soient leurs qualités et leur prix ? Ou bien les investisseurs fondamentaux, qu'ils soient industriels ou financiers, qui savent faire la différence entre le prix d'une action, qui est son cours de Bourse, et sa valeur réelle ? Ces derniers peuvent offrir aux premiers une forte prime pour acheter leurs actions et cependant ils paient moins que la valeur réelle des cibles !

S'il en était besoin, cela montre, selon nous, que les marchés émergents, après quelques années de désaffection, constituent aujourd'hui un gisement attrayant de titres que nous estimons massivement sous-évalués. Le souscripteur de parts de HMG Globetrotter se constitue actuellement, d'après nos analyses, un portefeuille d'actions qui nous semblent très dépréciées. Il ne peut que constater que les belles réévaluations qui se manifestent lors d'opérations financières ne suffisent pas pour l'instant à compenser l'érosion des prix du reste du portefeuille causée par la désaffection dont souffrent les marchés émergents. Toutefois, c'est dans ce genre de situation que les bonnes affaires se font. Libre à chacun de participer.